

Biuletyn Rynkowy

na dzień: 9 listopada 2015






- Miedź:** Umocnienie amerykańskiego dolara było głównym powodem ponownego spadku cen miedzi poniżej poziomu 5000 USD/t w ostatnich dniach. Docelowo, na oficjalnym kwotowaniu LME, 3-miesięczna cena sprzedaży została ustalona na poziomie 4995 USD/t, co w dalszym ciągu potwierdza występowanie negatywnej korelacji z dolarem (str.2).
- Metale szlachetne:** W przeciągu ostatnich dwóch tygodni na rynku metali szlachetnych wystąpiła korekta wzrostów z okresu października i ceny kolejny raz spadły do poziomów pięcioletnich minimów. Inwestorzy są ciągle niepewni szczegółów dalszej polityki monetarnej Fed (str. 5).
- Rynek towarowy:** Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) pracuje obecnie nad nowymi przepisami prawnymi, które mają na celu uregulowanie działalności amerykańskich banków, zajmujących się handlem fizycznym towarami. W nowych regulacjach Fed zamierza wprowadzić wymogi kapitałowe, które mają być „poduszką powietrzną” na wypadek katastrof szkodliwych dla środowiska naturalnego, takich jak wycieki z tankowców czy eksplozje gazociągów. Fed ma zamiar zniechęcić banki od ryzykownych inwestycji, które w przypadku realizacji negatywnego scenariusza mogą pochłonąć znaczną część kapitałów (str. 5).

Kluczowe ceny rynkowe

	Cena	2-tyg. zm.
LME (USD/t)		
▼ Miedź	5 000,00	-5,6%
▼ Nikiel	9 725,00	-8,3%
LBMA (USD/troz)		
▼ Srebro	15,08	-5,6%
▼ Złoto	1 088,90	-6,2%
Waluty		
▼ EUR/USD	1,0864	-2,0%
▼ EUR/PLN	4,2458	-0,1%
▲ USD/PLN	3,9075	2,3%
▲ USD/CAD	1,3308	1,0%
▲ USD/CLP	693,49	0,3%
Akcje		
▼ KGHM	89,50	-8,9%

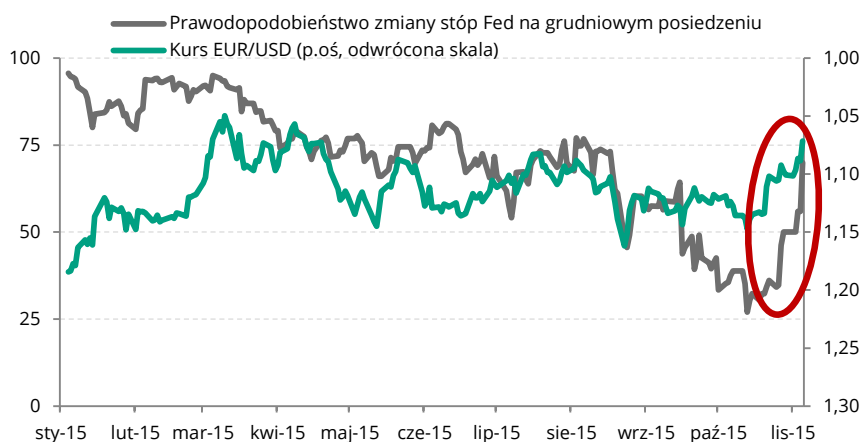
Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 9)

Ważne dane makroekonomiczne

Dane	Za		
 Zm. zatrudnienia pozaroli	Paź	271	▲
 PMI w przemyśle (Caixin)	Paź	48,3	▲
 Eksport (rdr)	Paź	-6,9%	▼
 PMI w przemyśle	Paź	52,3	▲
 Zamów. przem. (wda, rdr)	Wrz	-1,0%	▼

Źródło: Bloomberg, KGHM; (więcej na str. 7)

Dzięki dobrym danym z rynku pracy i komentarzom Fed, rynek ponownie spodziewa się podwyżki stóp w USA jeszcze w tym roku



Źródło: Bloomberg, KGHM

Wydział Ryzyka Rynkowego

marketrisk@kgbm.com

Grzegorz Laskowski

Łukasz Bielak

Marek Krochta

Wojciech Demski

Lech Chłopecki

Metale bazowe i szlachetne | Pozostałe surowce

Miedź

Umocnienie amerykańskiego dolara było głównym powodem ponownego spadku cen miedzi poniżej poziomu 5000 USD/t w ostatnich dniach. Docelowo, na oficjalnym kwotowaniu LME, 3-miesięczna cena sprzedaży została ustalona na poziomie 4995 USD/t, co w dalszym ciągu potwierdza występowanie negatywnej korelacji z dolarem.

Chiny zamierzają rozluźnić regulacje importu złomów

Rząd Chin już od przyszłego roku może zdecydować się na zniesienie wymagania corocznego uzyskiwania zgody na import wybranych gatunków złomów, w tym wysokogatunkowej miedzi i aluminium. Zmiana dotyczyć będzie surowca „kategorii 6”, w którego grono zalicza się również mosiądz i brąz, a który wykorzystywany jest przez niektórych producentów miedzi rafinowanej i półproduktów miedzianych. Według źródeł rynkowych zniesienie tych regulacji pobudzić może import złomów, w szczególności miedzi, ponieważ zwiększy się elastyczność importerów, w szczególności w odniesieniu do cen kupowanego surowca.

Rozluźnienie dotyczyć ma złomów „kategorii 6”, w tym mosiądzu i brązu

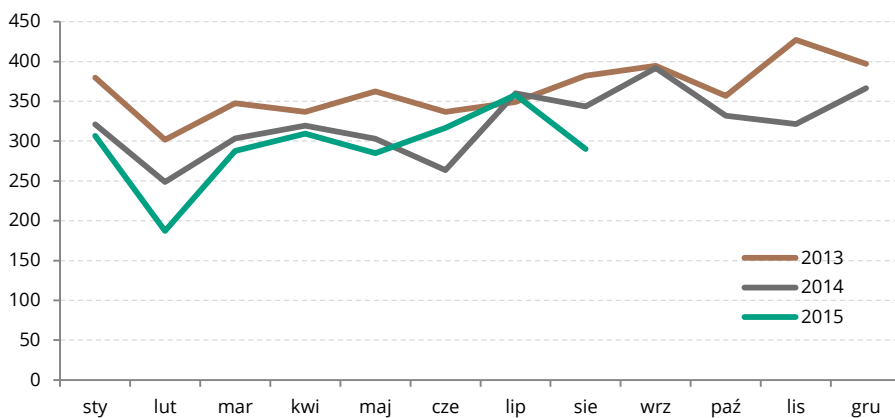
Niektórzy importerzy zostali już poinformowani o zniesieniu regulacji przez lokalne rządy

Obecnie importerzy złomów, by móc sprowadzać surowiec w następnym roku, zobowiązani są do wystąpienia o zgodę do Ministerstwa Ochrony Środowiska w czwartym kwartale roku poprzedniego. Jednak, według źródeł Retuersa, kilka firm zostało już poinformowanych przez lokalne samorządy o zniesieniu tego wymogu. Grupa importerów złomów miedzianych, w skład której wchodzi także producenci miedzi rafinowanej, od dwóch lat lobbowała za zmianą przepisów w związku z niedostatkami surowca na krajowym rynku. Niedobór materiału zmusił dużych wytwórców, takich jak Jiangxi Copper oraz Jinchuan Group, do ograniczenia tej części produkcji, w której wykorzystywano złomy. Wiele mniejszych producentów anod, którzy również opierali swój model biznesowy na przetwarzaniu złomów, w zeszłym i w tym roku musiało zawiesić działalność.

Niskie ceny zmniejszają dostępność złomów

Około jedna czwarta chińskiej produkcji miedzi rafinowanej bazuje na złomach, według Yang Changhua, głównego analityka rynku miedzi w państwowej firmie analitycznej Antaika. Proporcja ta mogłaby nawet wzrosnąć do jednej trzeciej, gdyby odpowiednia dostępność złomów była zapewniona. Jednakże, z powodu niskiej ceny importerzy, zmagają się z trudnościami w dostępie do złomów. Import surowca do Chin spadł w ciągu 9 miesięcy tego roku o 5% rdr do 2,68 mln ton.

Niska cena miedzi odbija się na dostępności złomów dla chińskich producentów (import złomów miedzi w tys. ton)



Źródło: Bloomberg, KGHM

Pozostałe istotne informacje dotyczące rynku miedzi:

- Antofagasta obniżyła roczne prognozy swojej produkcji już po raz trzeci w tym roku. Spółka już wcześniej miała problemy z niższą jakością rudy, niekorzystnymi warunkami pogodowymi i protestami środowiskowymi. W najnowszych szacunkach, w których zmniejszyła prognozę z 665 tys. ton do 635 tys. ton, Antofagasta kierowała się także wolniejszym uruchomieniem Centinela Concentrates oraz osunięciem się ścian w Centinela Cathodes.
- Filipiny mogą wkrótce wyrazić zgodę na rozpoczęcie prac rozwojowych wartej 2 mld USD kopalni miedzi i złota King-King, znajdującej się w południowej prowincji Compostela Valley. Byłaby to pierwsza decyzja o zaakceptowaniu budowy nowej kopalni w tym kraju od 2012 r. Odkrywkowa działalność prowadzona w King-King pozwoliłaby na roczną produkcję 138 mln lbs miedzi, 0,5 mln troz srebra oraz 236 tys. troz złota w ciągu 22 lat.
- First Quantum Minerals poinformował, że zbiorowe negocjacje pomiędzy jej spółką zależną Çayeli Bakir Isletmeleri oraz związkiem zawodowym zakończyły się niepowodzeniem. Następstwem tego jest rozpoczęty 30 października strajk w kopalni miedzi i cynku Çayeli. Działalność kopalni została ograniczona do obszarów związanych ze środowiskiem i bezpieczeństwem, odprowadzeniem wody i podziemnymi pracami konserwacyjnymi.

Metale szlachetne

W przeciągu ostatnich dwóch tygodni na rynku metali szlachetnych wystąpiła korekta wzrostów z okresu października i ceny kolejny raz spadły do poziomów pięcioletnich minimów. Inwestorzy są ciągle niepewni szczegółów polityki monetarnej Fed.

Dobre dane z gospodarki USA – złe dla złota

Liczba nowych miejsc pracy w USA wyższa od oczekiwań

Pracodawcy w USA (poza sektorem rolniczym) zwiększyli zatrudnienie w październiku o kolejne 271 tys. miejsc pracy (najwięcej w tym roku). Stopa bezrobocia spadła do poziomu 7,5 letniego minimum i uplasowała się na poziomie 5%. Ekonomisci zakładali wzrost liczby miejsc pracy o 180 tys. oraz stopę bezrobocia na poziomie 5,1%, stąd opublikowane dane były bardzo pozytywnym zaskoczeniem.

Złoto, a wraz z nim cały segment metali szlachetnych, kontynuuje spadki już czwarty rok z rzędu i jest obecnie około 40% poniżej rekordu 1920 USD/troz ustanowionego w 2011r. Warto przy tym zauważyć, że ceny złota utrzymują się na tak niskich poziomach już dwa lata, co może świadczyć o silnym wsparciu ceny w obszarze około 1000 USD/troz.

Lonmin ma problem z finansowaniem

Lonmin planuje emisję akcji w celu ratowania sytuacji finansowej...

Ceny akcji spółki Lonmin Plc, trzeciego największego światowego producenta platyny, uległy w ostatnim czasie znaczącej przecenie z uwagi na spadki na rynku metali szlachetnych. Firma poinformowała niedawno o zamiarze dodatkowej emisji akcji z około 94% dyskontem. Spółka planuje zaoferować 27 miliardów akcji w cenie jednego pensa każda. Cena akcji na zamknięciu z dnia 6 listopada br. wynosiła 16.25 pensów. Plan emisji zakłada, że dotychczasowi właściciele dostaną możliwość zakupu 46 nowych papierów przypadających na każdy posiadany udział. Czas na podjęcie decyzji ustanowiono na 10 grudnia.

...wywołanej m.in. przez niskie ceny platyny

Emisja wynika z potrzeby refinansowania zadłużenia, które już teraz jest znaczących rozmiarów. Spółka nie może też utrzymać płynności z uwagi na zmniejszone przychody – ceny platyny spadły od szczytu w 2011 o około 51%. Jak podaje Lonmin, możliwe jest podjęcie decyzji o zamknięciu całości operacji w przypadku, gdyby akcjonariusze nie zdecydowali się na wsparcie. Do tej pory firma zmniejszyła już zatrudnienie, zamknęła niskomargżowe projekty oraz dokonała odpisów aktualizujących wartość aktywów o ponad połowę wartości księgowej.

Lonmin zrewidował wartość swoich aktywów o 1,8 mld USD w dół

Odpisy aktywów jakich dokonał Lonmin wynoszą już 1,8 mld USD i zmniejszyły ich wartość do poziomu 1,6 mld USD. Strata na koniec trzeciego kwartału wyniosła 143 mln USD w porównaniu do zysku 46 mln USD za analogiczny okres ubiegłego roku. Dług netto wynosi ok. 185 mln USD, choć w ubiegłym roku zadłużenie wynosiło jedynie 29 mln USD. Program redukcji etatów

zdaniem spółki jest już w 50% zakończony. Do tej pory zwolniono 3 136 pracowników z całej załogi wynoszącej 38 000.

Silny popyt na srebrne monety

Dobra sprzedaż srebrnych monet w USA

Pomimo ograniczenia wzrostu popytu w ostatnim czasie sprzedaż srebrnych monet o 99,9-procentowej zawartości kruszcu w USA utrzymuje się na rekordowym poziomie. W bieżącym roku sprzedano już ich około 41 milionów, w porównaniu do 39 milionów w analogicznym okresie roku ubiegłego. W całym zeszłym roku sprzedaż wyniosła około 44 milionów monet.

Rynek towarowy

Amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) pracuje obecnie nad nowymi przepisami prawnymi, które mają na celu uregulowanie działalności amerykańskich banków, zajmujących się handlem fizycznym towarami. W nowych regulacjach Fed zamierza wprowadzić wymogi kapitałowe, które mają być „poduszką powietrzną” na wypadek katastrof szkodliwych dla środowiska naturalnego, takich jak wycieki z tankowców czy eksplozje gazociągów. Fed ma zamiar zniechęcić banki do ryzykownych inwestycji, które w przypadku realizacji negatywnego scenariusza mogą pochłonąć znaczną część kapitałów.

Coraz więcej banków zastanawia się nad swoją przyszłością w przestrzeni rynków towarowych

Nowe przepisy mogą doprowadzić do ograniczenia handlu towarami

Zgodnie z artykułem Financial Times (FT), nowe restrykcje kapitałowe będą głównie dotyczyć największych amerykańskich banków inwestycyjnych, wśród których można wymienić Goldman Sachs, Bank of America Merrill Lynch czy też Citigroup. Część z tych instytucji zastanawia się nad dalszym prowadzeniem biznesu fizycznego handlu, głównie ze względu na już wysoki stopień uregulowania rynku oraz niskiej opłacalności. Pomysł Rezerwy Federalnej na zwiększenie kapitału będzie z pewnością zaskarżony przez instytucje finansowe, które twierdzą, że biznes związany z magazynowaniem oraz logistyką towarów uzupełnia biznes instrumentów pochodnych z zakresu przede wszystkim ropy naftowej, gazu oraz miedzi.

Fed z pewnością napotka wiele problemów w przypadku próby nałożenia wymogów kapitałowych w handlu towarami

Regulacje dotyczące ryzyka rynkowego wymagają od banków utrzymywania poziomu kapitału, który pozwoli na zabezpieczenie przed wahaniami cen towarów. Przepisy te jednak nie obejmują ryzyka operacyjnego, które może obejmować rozprawy sądowe czy kary. Takie zdarzenia mogą w znacznym stopniu przewyższyć wartość aktywów, których dotyczą. Przez ponad dwa lata przedstawiciele Fed zastanawiali się jak nałożyć nowe ograniczenia na aktywność banków w fizycznym obrocie towarami, co spotkało się z krytyką ze strony partii Demokratów, zarzucającej opieszałość w działaniach. Głównym

problemem związanym z rynkami towarowymi jaki napotkał Fed jest przede wszystkim sposób zdefiniowania wysokości wymogów kapitałowych. Obecnie prowadzone prace, według FT, to raczej próba odgadnięcia tej wielkości, bowiem trudnością jest ustalenie grupy najbardziej ryzykownych towarów. Oprócz tego, kłopotliwe jest także ustalenie metodologii obliczania zasobu kapitałowego, który powinien być dopasowany do postrzeganego ryzyka.

Kalendarz makroekonomiczny

Publikacje ważnych danych makroekonomicznych

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Chiny							
☉☉	27-paź	Zyski przedsiębiorstw przemysłowych (rdr)	Wrz	-0,1% ▲	-8,8%	--	
☉☉☉	01-lis	Oficjalny PMI w przemyśle	Paź	49,8 -	49,8	50,0	☹
☉☉☉	02-lis	PMI w przemyśle wg Caixin	Paź	48,3 ▲	47,2	47,6	☺
☉	07-lis	Rezerwy walutowe (mld USD)	Paź	3 526 ▲	3 514	3 465	☺
☉☉	08-lis	Bilans w handlu zagranicznym (mld USD)	Paź	61,6 ▲	60,3	62,0	☹
☉☉	08-lis	Eksport (rdr)	Paź	-6,9% ▼	-3,7%	-3,2%	☹
Polska							
☉	30-paź	Oczekiwania inflacyjne - ankieta NBP	Paź	0,2% -	0,2%	0,2%	☉
☉☉☉	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	52,2 ▲	50,9	51,5	☺
☉☉☉☉	02-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	-0,8% -	-0,8%	-0,7%	☹
☉☉☉☉☉	04-lis	Główna stopa procentowa NBP	Lis	1,50% -	1,50%	1,50%	☉
USA							
☉	26-paź	Indeks aktywności sektora wytwórczego Dallas Fed	Paź	- 12,7 ▼	- 9,5	- 6,5	☹
☉☉	27-paź	Zamówienia na dobra trwałego użytku‡	Wrz	-1,2% ▲	-2,9%	-1,5%	☺
☉	27-paź	Indeks cen mieszkań S&P/CaseShiller‡	Sie	182 ▲	182	182	☺
☉☉☉	27-paź	PMI ogólny (composite) - dane wstępne	Paź	--	55,0	--	
☉☉☉	27-paź	PMI w usługach - dane wstępne	Paź	--	55,1	55,5	
☉	27-paź	Indeks sektora wytwórczego Richmond Fed	Paź	- 1,0 ▲	- 5,0	- 3,0	☺
☉☉☉☉☉	28-paź	Główna górna stopa procentowa FOMC (Fed)	Paź	0,25% -	0,25%	0,25%	☉
☉☉☉☉☉	28-paź	Główna dolna stopa procentowa FOMC (Fed)	Paź	0,00% -	0,00%	0,00%	☉
☉☉☉☉☉	29-paź	PKB (zanalizowane, kdk) - szacunek	III kw.	1,5% ▼	3,9%	1,6%	☹
☉☉☉☉	30-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (mdm)	Wrz	0,1% -	0,1%	0,2%	☹
☉☉☉☉	30-paź	Inflacja wydatków konsumpcyjnych PCE (rdr)	Wrz	1,3% -	1,3%	1,4%	☹
☉☉	30-paź	Dochód osobisty (sa, mdm)‡	Wrz	0,1% ▼	0,4%	0,2%	☹
☉☉	30-paź	Wydatki osobiste (sa, mdm)	Wrz	0,1% ▼	0,4%	0,2%	☹
☉☉	30-paź	Indeks pewności Uniwersytetu Michigan - dane finalne	Paź	90,0 ▼	92,1	92,5	☹
☉☉☉	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	54,1 ▲	54,0	54,0	☺
☉☉	02-lis	Indeks ISM Manufacturing	Paź	50,1 ▼	50,2	50,0	☺
☉☉☉	04-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	54,8 ▲	54,4	54,5	☺
☉☉☉	06-lis	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)‡	Paź	271 ▲	137	185	☺
☉☉	06-lis	Stopa bezrobocia U6 ("ukryte bezrobocie")	Paź	9,8% ▼	10,0%	9,9%	☹
☉☉	06-lis	Stopa bezrobocia (główna)	Paź	5,0% ▼	5,1%	5,0%	☉
☉	06-lis	Średnie zarobki godzinowe (rdr)‡	Paź	2,5% ▲	2,3%	2,3%	☺
Strefa euro							
☉	27-paź	Podaż pieniądza M3 (rdr)‡	Wrz	4,9% -	4,9%	5,0%	☹
☉	29-paź	Indeks pewności ekonomicznej	Paź	106 ▲	106	105	☺
☉	29-paź	Indeks pewności przemysłowej‡	Paź	- 2,0 ▲	- 2,3	- 2,7	☺
☉	29-paź	Indeks pewności konsumentów - dane finalne	Paź	- 7,7 -	- 7,7	- 7,7	☉
☉	29-paź	Wskaźnik klimatu biznesowego‡	Paź	0,4 ▲	0,4	0,3	☺
☉☉☉☉	30-paź	Inflacja bazowa (rdr) - szacunek	Paź	1,0% ▲	0,9%	0,9%	☺
☉☉☉☉	30-paź	Szacunek inflacji konsumenckiej CPI (rdr)	Paź	0,0% ▲	-0,1%	0,0%	☉
☉☉	30-paź	Stopa bezrobocia‡	Wrz	10,8% ▼	10,9%	11,0%	☹
☉☉☉	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	52,3 ▲	52,0	52,0	☺
☉☉☉	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	53,9 ▼	54,0	54,0	☹
☉☉☉	04-lis	PMI w usługach - dane finalne	Paź	54,1 ▼	54,2	54,2	☹

Ważność	Data	Publikacja	Okres	Odczyt ¹	Poprzednio	Konsensus ²	
Strefa euro							
☆☆	04-lis	Inflacja producencka (rdr)	Wrz	-3,1% ▼	-2,6%	-3,3%	
☆☆	05-lis	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	2,9% ▲	2,2%	3,0%	
Niemcy							
☆☆	26-paź	Klimat w biznesie IFO	Paź	108 ▼	109	108	
☆☆	28-paź	Indeks pewności konsumentów GfK	Lis	9,4 ▼	9,6	9,4	
☆☆	29-paź	Stopa bezrobocia	Paź	6,4% -	6,4%	6,4%	
☆☆☆☆	29-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	0,2% ▲	-0,2%	0,0%	
☆☆☆☆	29-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr) - dane wstępne	Paź	0,3% ▲	0,0%	0,2%	
☆☆☆☆	30-paź	Sprzedaż detaliczna (rdr)‡	Wrz	3,4% ▲	2,1%	4,1%	
☆☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	52,1 ▲	51,6	51,6	
☆☆☆☆	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	54,2 ▼	54,5	54,5	
☆☆☆☆	05-lis	Zamówienia w przemyśle (wda, rdr)‡	Wrz	-1,0% ▼	1,7%	1,9%	
☆☆☆☆	06-lis	Produkcja przemysłowa (wda, rdr)‡	Wrz	0,2% ▼	2,7%	1,3%	
Francja							
☆☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	50,6 ▼	50,7	50,7	
☆☆☆☆	04-lis	PMI ogólny (composite) - dane finalne	Paź	52,6 ▲	52,3	52,3	
Włochy							
☆☆	30-paź	Stopa bezrobocia - dane wstępne	Wrz	11,8% ▼	11,9%	11,9%	
☆☆☆☆	30-paź	Zharmonizowana inflacja konsumencka HICP (rdr) - dane wstępne	Paź	0,3% ▲	0,2%	0,1%	
☆☆☆☆	02-lis	PMI w przemyśle	Paź	54,1 ▲	52,7	53,1	
☆☆☆☆	04-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	53,9 ▲	53,4	53,6	
Wielka Brytania							
☆☆☆☆	27-paź	PKB (rdr) - szacunek	III kw.	2,3% ▼	2,4%	2,4%	
☆☆☆☆	27-paź	PKB (kdk) - szacunek	III kw.	0,5% ▼	0,7%	0,6%	
☆☆	02-lis	PMI w przemyśle (sa)‡	Paź	55,5 ▲	51,8	51,3	
☆☆	04-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	55,4 ▲	53,3	53,6	
☆☆☆☆	05-lis	Główna stopa procentowa BoE	Lis	0,50% -	0,50%	0,50%	
☆☆☆☆	05-lis	Wielkość skupu aktywów BoE (mld GBP)	Lis	375 -	375	375	
☆☆☆☆	06-lis	Produkcja przemysłowa (rdr)‡	Wrz	1,1% ▼	1,8%	1,3%	
Japonia							
☆☆☆☆	29-paź	Produkcja przemysłowa (rdr) - dane wstępne	Wrz	-0,9% ▼	-0,4%	-2,6%	
☆☆☆☆	30-paź	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Wrz	0,0% ▼	0,2%	0,0%	
☆☆	02-lis	PMI w przemyśle - dane finalne	Paź	52,4 ▼	52,5	--	
☆☆	04-lis	PMI ogólny (composite)	Paź	52,3 ▲	51,2	--	
Chile							
☆☆	29-paź	Produkcja miedzi ogółem (tony)	Wrz	466 940 ▲	443 285	--	
☆☆	29-paź	Produkcja wytwórcza (rdr)‡	Wrz	1,8% ▲	-1,5%	-1,2%	
☆☆☆☆	05-lis	Aktywność ekonomiczna (rdr)	Wrz	2,6% ▲	1,1%	2,2%	
☆☆	05-lis	Wynagrodzenie nominalne (rdr)	Wrz	5,9% ▲	5,8%	5,8%	
☆☆☆☆	06-lis	Inflacja konsumencka CPI (rdr)	Paź	4,0% ▼	4,6%	3,9%	
Kanada							
☆☆☆☆	30-paź	PKB (rdr)‡	Sie	0,9% ▲	0,7%	1,0%	
☆☆	06-lis	Zmiana zatrudnienia netto (tys.)	Paź	44,4 ▲	12,1	10,0	

¹ Różnica między odczytem a poprzednią daną: ▲ = wyższy niż poprzednia; ▼ = niższy niż poprzednia; = = równy poprzedniej.

² Różnica między odczytem a konsensusem: ▲ = wyższy od konsensusu; ▼ = niższy od konsensusu; ○ = równy konsensusowi.

mdm = zmiana miesięczna; rdr = zmiana roczna; kdk = zmiana kwartalna; skumul. = od początku roku; sa = wyrównany sezonowo; wda = wyrównany ilością dni roboczych; ‡ = poprzednie dane po rewizji.

Źródło: Bloomberg, KGHM

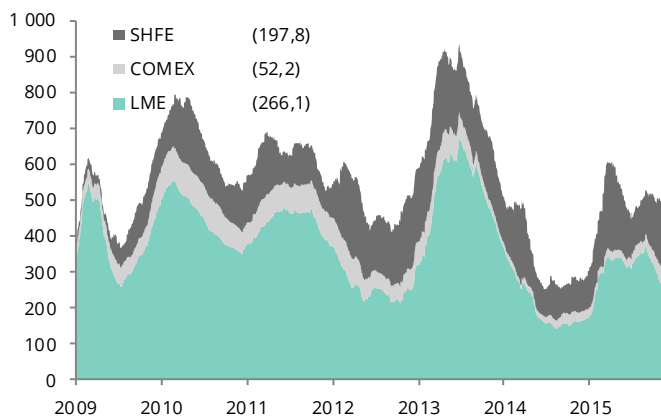
Kluczowe dane rynkowe

Ceny kluczowych metali bazowych i szlachetnych, kursy walutowe oraz pozostałe ważne czynniki rynkowe

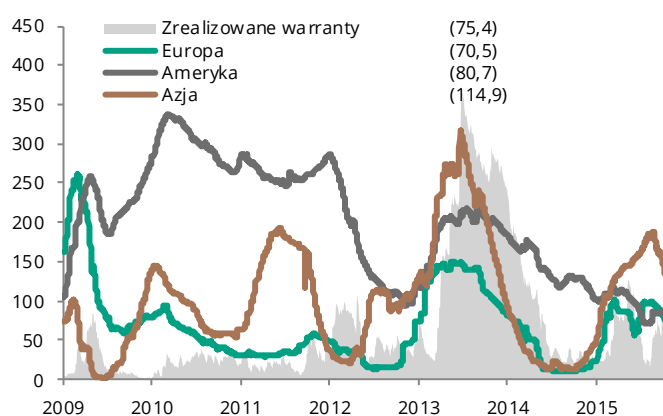
(na dzień: 06-lis-15)

	Cena	Zmiana ceny °				Od początku roku ²		
		2 tyg.	pocz. kw.	pocz. roku	1 rok	Średnia	Min.	Maks.
LME (USD/t)								
Miedź	5 000,00	▼ -5,6%	▼ -1,8%	▼ -21,4%	▼ -25,2%	5 636,25	4 888,00	6 448,00
Molibden	11 000,00	▲ 7,8%	▼ -9,1%	▼ -47,6%	▼ -47,6%	15 452,31	9 250,00	21 500,00
Nikiel	9 725,00	▼ -8,3%	▼ -3,4%	▼ -34,9%	▼ -36,3%	12 315,97	9 305,00	15 455,00
Aluminium	1 491,50	▲ 0,7%	▼ -4,5%	▼ -18,6%	▼ -27,3%	1 691,55	1 434,00	1 919,00
Cyna	14 710,00	▼ -8,5%	▼ -5,5%	▼ -24,6%	▼ -25,9%	16 304,00	13 895,00	19 750,00
Cynk	1 627,00	▼ -7,0%	▼ -1,8%	▼ -24,9%	▼ -26,6%	1 995,06	1 586,50	2 405,00
Ołów	1 639,00	▼ -6,7%	▼ -1,0%	▼ -11,5%	▼ -17,2%	1 805,05	1 619,00	2 140,00
LBMA (USD/troz)								
Srebro	15,08	▼ -5,6%	▲ 2,9%	▼ -5,6%	▼ -1,3%	15,94	14,27	18,23
Złoto ¹	1 088,90	▼ -6,2%	▼ -2,3%	▼ -9,2%	▼ -4,9%	1 174,29	1 080,80	1 295,75
LPPM (USD/troz)								
Platyna ¹	939,00	▼ -6,7%	▲ 3,4%	▼ -22,4%	▼ -21,3%	1 084,31	908,00	1 285,00
Pallad ¹	606,00	▼ -13,3%	▼ -8,3%	▼ -24,1%	▼ -19,7%	713,96	524,00	831,00
Waluty ³								
EUR/USD	1,0864	▼ -2,0%	▼ -3,0%	▼ -10,5%	▼ -13,2%	1,1148	1,0552	1,2043
EUR/PLN	4,2458	▼ -0,1%	▲ 0,2%	▼ -0,4%	▲ 0,5%	4,1688	3,9822	4,3335
USD/PLN	3,9075	▲ 2,3%	▲ 3,5%	▲ 11,4%	▲ 15,7%	3,7408	3,5550	3,9260
USD/CAD	1,3308	▲ 1,0%	▼ -0,6%	▲ 14,7%	▲ 16,5%	1,2660	1,1728	1,3413
USD/CNY	6,3535	▲ 0,0%	▼ 0,0%	▲ 2,4%	▲ 3,9%	6,2602	6,1883	6,4128
USD/CLP	693,49	▲ 0,3%	▼ -1,6%	▲ 14,2%	▲ 17,8%	645,30	597,10	706,24
Rynek pieniężny								
3m LIBOR USD	0,341	▲ 0,06	▲ 0,05	▲ 0,34	▲ 0,47	0,290	0,251	0,345
3m EURIBOR	-0,073	▲ 0,20	▲ 0,83	▼ -1,94	▼ -1,90	-0,004	-0,073	0,076
3m WIBOR	1,730	- 0,00	- 0,00	▼ -0,16	▼ -0,14	1,750	1,650	2,060
5-letni swap st. proc. USD	1,680	▲ 0,18	▲ 0,21	▼ -0,05	▼ -0,08	1,615	1,282	1,909
5-letni swap st. proc. EUR	0,324	▲ 0,18	▼ -0,06	▼ -0,10	▼ -0,25	0,358	0,176	0,590
5-letni swap st. proc. PLN	1,950	▲ 0,05	▼ -0,03	- 0,00	▼ -0,04	2,050	1,563	2,643
Paliwa								
Ropa WTI Cushing	44,29	▲ 1,5%	▼ -1,8%	▼ -16,9%	▼ -43,2%	50,34	38,09	61,43
Ropa Brent	46,60	▲ 1,2%	▼ -1,1%	▼ -16,4%	▼ -43,3%	54,47	40,74	66,37
Diesel NY (ULSD)	146,96	▲ 2,3%	▼ -1,7%	▼ -19,5%	▼ -40,7%	172,81	135,84	233,64
Pozostałe								
VIX	14,33	▼ -0,01	▼ -0,42	▼ -0,25	▲ 0,05	16,53	11,95	40,74
BBG Commodity Index	85,23	▼ -2,5%	▼ -2,9%	▼ -18,3%	▼ -27,1%	96,93	85,14	105,49
S&P500	2099,20	▲ 1,2%	▲ 9,3%	▲ 2,0%	▲ 3,3%	2060,94	1867,61	2130,82
DAX	10988,03	▲ 1,8%	▲ 13,7%	▲ 12,1%	▲ 17,2%	10984,84	9427,64	12374,73
Shanghai Composite	3590,03	▲ 5,2%	▲ 17,6%	▲ 11,0%	▲ 48,0%	3750,87	2927,29	5166,35
WIG 20	2019,78	▼ -4,2%	▼ -2,3%	▼ -12,8%	▼ -17,1%	2291,37	2019,78	2549,40
KGHM	89,50	▼ -8,9%	▲ 9,2%	▼ -17,8%	▼ -27,8%	105,03	71,31	131,00

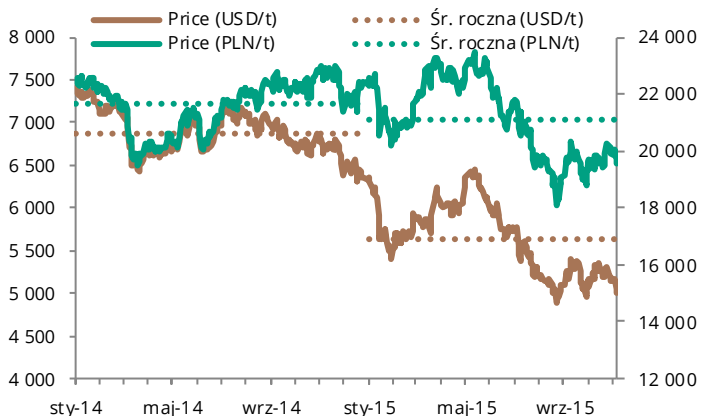
° zmiana w okresie: 2 tyg. = dwóch tygodni; pocz. kw. = od początku kwartału; pocz. roku = od początku roku; 1 rok = jednoroczna. ¹ użyto dziennych cen na zamknięcie. ² ostatnia kwotowana cena. ³ fixingi banków centralnych (Bank of China HK dla USD/CNY). Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdowe (tys. ton)


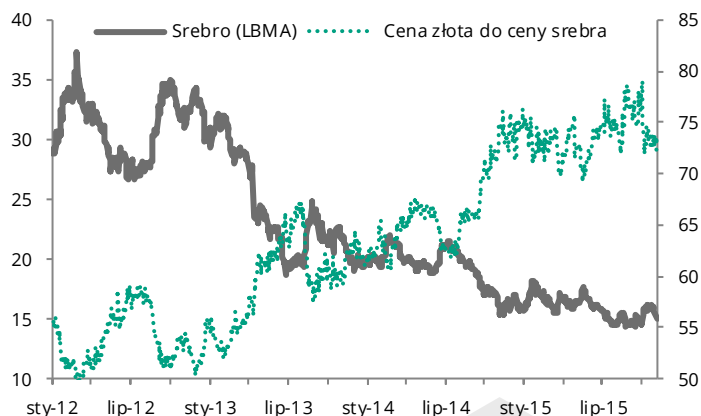
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - oficjalne zapasy giełdy LME (tys. ton)


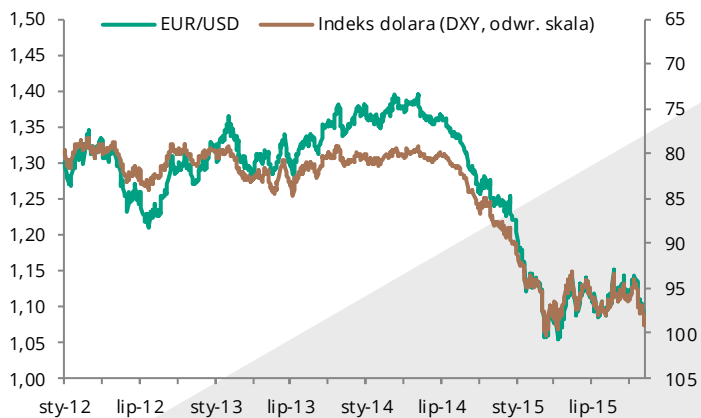
Ostatnie dane w nawiasach. Źródło: Bloomberg, KGHM

Miedź - cena w USD (lewa oś) i PLN (prawa oś) za tonę


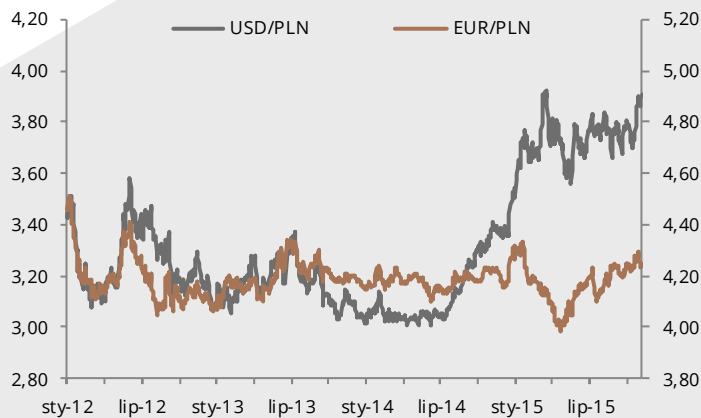
Źródło: Bloomberg, KGHM

Srebro - cena (l. oś) i relacja do ceny złota (p. oś)


Źródło: Bloomberg, KGHM

USD - indeks dolara (l. oś) i kurs EUR/USD wg ECB (p. oś)


Źródło: Bloomberg, KGHM

PLN - kurs względem USD (p. oś) i EUR (l. oś) wg NBP


Źródło: Bloomberg, KGHM

Nota prawna

Powyższy materiał został opracowany na podstawie m.in. następujących raportów z okresu: **29 października – 8 listopada 2015 r.**

- Barclays Capital, ▪ BofA Merrill Lynch, ▪ Citi Research, ▪ CRU Group, ▪ Deutsche Bank Markets Research, ▪ GavekalDragonomics, ▪ Goldman Sachs, ▪ JPMorgan, ▪ Macquarie Capital Research, ▪ Mitsui Bussan Commodities, ▪ Morgan Stanley Research, ▪ SMM Information & Technology, ▪ SNL Metals & Mining, ▪ Wood Mackenzie.

Ponadto zostały wykorzystane informacje uzyskane w bezpośrednich rozmowach z brokerami, z raportów instytucji finansowych oraz ze stron internetowych: ▪ thebulliondesk.com, ▪ lbma.org.uk, ▪ lme.co.uk, ▪ metalbulletin.com, ▪ nbp.pl, a także systemów: Bloomberg oraz Thomson Reuters.

Oficjalne notowania metali są dostępne na stronach:

- metale bazowe: www.lme.com/dataprices_products.asp (bezpłatne logowanie)
- srebro i złoto: www.lbma.org.uk/pricing-and-statistics
- platyna oraz pallad: www.lppm.com/statistics.aspx

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy dokument odzwierciedla poglądy pracowników Wydziału Ryzyka Rynkowego KGHM Polska Miedź S.A. na temat gospodarki, a także rynków towarowych oraz finansowych. Chociaż fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność wierzymy, nie gwarantujemy ich poprawności. Mogą one być ponadto niekompletne albo skrócone. Wszystkie opinie i prognozy wyrażone w opracowaniu są wyrazem naszej oceny w dniu ich publikacji i mogą ulec zmianie, o czym KGHM Polska Miedź S.A. może nie poinformować. Dokument ten jest udostępniany wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien być interpretowany jako oferta lub porada dotycząca zakupu/sprzedaży wymienionych w nim instrumentów, jak również nie stanowi części takiej oferty ani porady.

Przedruk lub inne użycie całości bądź części publikowanego materiału wymaga wcześniejszej pisemnej zgody KGHM. Aby ją uzyskać - należy skontaktować się z Departamentem Komunikacji i CSR KGHM Polska Miedź SA.

W razie pytań, komentarzy, bądź uwag prosimy o kontakt:

KGHM Polska Miedź S.A.

Departament Zarządzania Ryzykiem Rynkowym i Kredytowym

Wydział Ryzyka Rynkowego

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48

59-301 Lubin, Polska